

## 【美股一周】 美股市場波動性加劇 資金從大型股流向 小型股



Howard Silverblatt

產品管理高級指數分析師

原文由標普道瓊斯指數 Howard Silverblatt 於 2024 年 8 月 3 日撰寫，中國證券報周璐璐編譯。

7 月份以來，美股市場波動性加劇。

標普 500 指數 7 月初開盤即創下盤中歷史新高和收盤歷史新高，但隨著經濟數據顯示通脹放緩，9 月份美聯儲降息預期接近 100%，該指數開始下跌。同時，市場資金流出大盤股，流入小盤股，因為後者被認為將從降息中獲益更多。

本周（7 月 26-8 月 2 日，下同），國際市場迎來“央行超級周”。美國聯邦儲備委員會宣佈將聯邦基金利率目標區間維持在 5.25% 至 5.5% 之間不變。這是美聯儲連續第八次維持利率不變。值得注意的是，美聯儲表示，如果抗擊通脹繼續取得想要的進展，可能會在今年 9 月會議上宣佈降息。當前，大部分華爾街人士預計美聯儲 9 月將開啟降息週期，11 月將再次降息，12 月將進行第三次降息。日本央行宣佈將政策利率從 0% 至 0.1% 提高至 0.25% 左右，並將國債購買額從目前的每月約 6 萬億日元（1 美元約合 152.7 日元）逐步縮減，到 2026 年 1 月至 3 月減至每月 3 萬億日元左右。這是今年 3 月日本央行結束負利率政策以來首次加息。英國央行宣布下調基準利率 25 個基點至 5%。這一降息動作符合市場預期。在英國央行持續緊縮政策的影響下，英國通脹已經得到有效控制。

本周，美國發佈多組經濟數據。其中，兩份勞動力市場就業報告引發市場討論。美國勞工部本周公佈的數據顯示，美國 7 月非農就業人口僅增長 11.4 萬人，大幅低於預期的 17.5 萬人，且較前值 20.6 萬人大幅下滑，創下 2024 年 4 月以來的最小增幅。此外，7 月平均每小時工資年率降至 3.6%，為 2021 年 5 月以來的最低水準，而失業率則升至 4.3%，為 2021 年 10 月以來的新高。美國 ADP 研究所發佈的報告顯示，美國 7 月 ADP 就業人數增加 12.2 萬人，低於預期。為今年 1 月以來最小增幅，預估為增加 15 萬人，前值為增加 15 萬人。

美股市場正值財報披露季。在截至目前披露的 308 份二季報中，有 242 份超出市場預期。預計第二季度美股盈利將環比增長 3.2%，同比增長 2.8%。下周，包括西方石油、禮來、百勝餐飲等多家美股上市公司將發佈二季報。

下周的經濟數據發佈時間安排如下：下週一（美東時間，下同）將公佈美國 7 月 ISM 非製造業指數；下週三將公佈每周的抵押貸款申請報告；下週四將公佈每周的初請失業金報告。（作者系標普道瓊斯指數公司資深指數分析師 編譯）

## 一般免責聲明

版權©2024，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及/或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似檔）后，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供數據而編製。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。